

## **Evolución del Mercado de Fondos de Inversión - junio de 2025**

*FICHA TÉCNICA*

**Ignacio Muñoz Quezada**  
[\*ignacio.munoz@humphreys.cl\*](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl)

**Hernán Jiménez Aguayo**  
[\*hernan.jimenez@humphreys.cl\*](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

Septiembre de 2025

Los fondos de inversión corresponden a patrimonios formados por aportes de personas naturales o jurídicas (partícipes), con el objetivo de invertir en valores y bienes determinados por la Ley Única de Fondos (Ley N° 20.712).

Estos aportes son manejados por entidades especiales, conocidas como Administradoras Generales de Fondos (AGF) a riesgo de los partícipes, las cuales tienen como objetivo exclusivo la administración de recursos de terceros. En caso de ser fondos de inversión públicos, estas entidades son sociedades anónimas fiscalizadas por la Comisión del Mercado Financiero (CMF); mientras que los fondos privados no se encuentran fiscalizados.

Los fondos de inversión se diferencian de los fondos mutuos por la amplitud de su objeto de inversión y por la modalidad para liquidar las cuotas representativas de los aportes de los partícipes. Los fondos de inversión tienen alternativas amplias para definir su objeto de inversión y sus cuotas se liquidan vía venta en el mercado o, en su defecto, mediante rescates en períodos predeterminados.

Los fondos de inversión, a su vez, se dividen en rescatables o no rescatables; los primeros permiten el rescate total de cuotas y su pago se debe realizar entre once y 179 días, mientras que los no rescatables, no permiten el rescate total, o en caso de permitirlo, el pago se hace en 180 o más días. Por su parte, los fondos mutuos, permiten el rescate total y su pago se hace en diez o menos días. Las cuotas de fondos públicos se registran en la bolsa y constituyen valores de oferta pública.



## Patrimonio administrado

Según información otorgada por la CMF, al cierre de junio de 2025, las AGF administraban un total de US\$ 37.397 millones, lo que representa un crecimiento de un 4,75% interanual<sup>1</sup>. Del total administrado a junio de 2025, un 81,37% corresponde a fondos de inversión no rescatables. En los últimos diez años se evidencia un crecimiento significativo en el patrimonio administrado, más que triplicado, ya que el 2014 se encontraba por debajo de los US\$ 10.000 millones.

*Tabla 1: Distribución patrimonio según tipo de fondo a junio de 2025*

Tipo de fondo	Patrimonio MM US\$	%
No Rescatable	30.431	81,37%
Rescatable	6.965	18,63%
<b>Total</b>	<b>37.397</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Considerando el efecto del tipo de cambio, el cual disminuyó un 1,16% interanual a junio de 2025.

Tabla 2: Características de los fondos de inversión

Tipo de fondo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25
N° AGF	47	49	50	50	51	50	49
N° Fondos	502	561	689	759	800	843	866
Patrimonio MM US\$	28.813	31.092	33.245	33.568	35.530	33.363	37.397

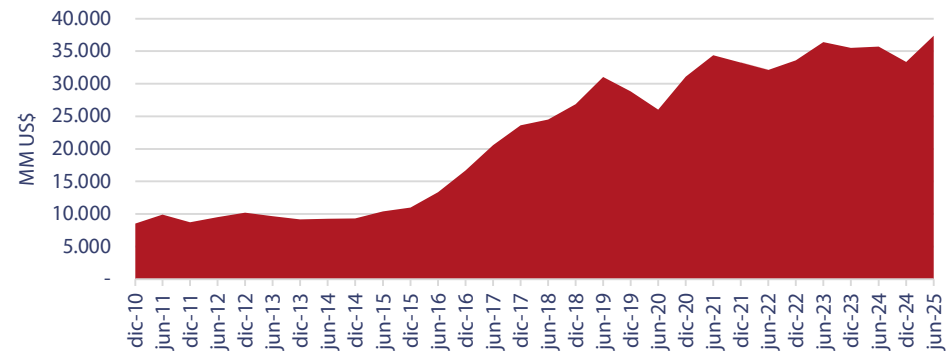


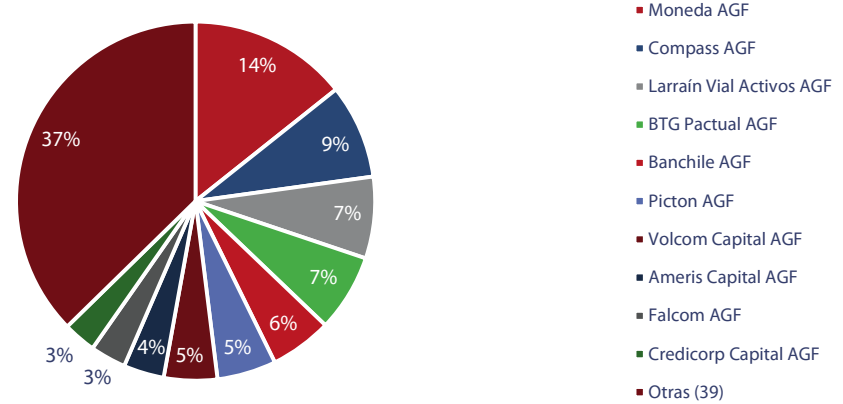
Ilustración 1: Patrimonio administrado



## Administradoras generales de fondos

Al cierre de junio de 2025, 49 AGF se encuentran gestionando los 866 fondos de inversión públicos existentes en el mercado. En términos de participación de mercado según patrimonio administrado, la principal sociedad administradora es Moneda AGF, sociedad existente desde 1993, quien tiene bajo su administración 43 fondos de inversión por un patrimonio total de US\$ 5.347 millones, equivalente a un 14,30% del total del mercado. No obstante, Moneda AGF registró a junio de 2025 una disminución interanual del patrimonio administrado de un 9,87%. Su principal fondo es Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión, fondo no rescatable con más de 15 años en operación, el cual invierte en bonos, valores o instrumentos renta fija o deuda, emitidos preferentemente por entidades de países latinoamericanas; actualmente las cuotas del fondo de inversión se encuentran clasificadas en categoría "Primera Clase Nivel 1" por **Humphreys**<sup>2</sup>. Le siguen Compass Group Chile AGF y Larraín Vial Activos AGF, con un 8,50% y 7,35% de participación respectivamente; ambas manteniendo su posición y niveles de participación estables con respecto a 2024.

<sup>2</sup> Informe de clasificación de riesgo disponible [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).



*Ilustración 2: Participación de mercado AGF a junio 2025*

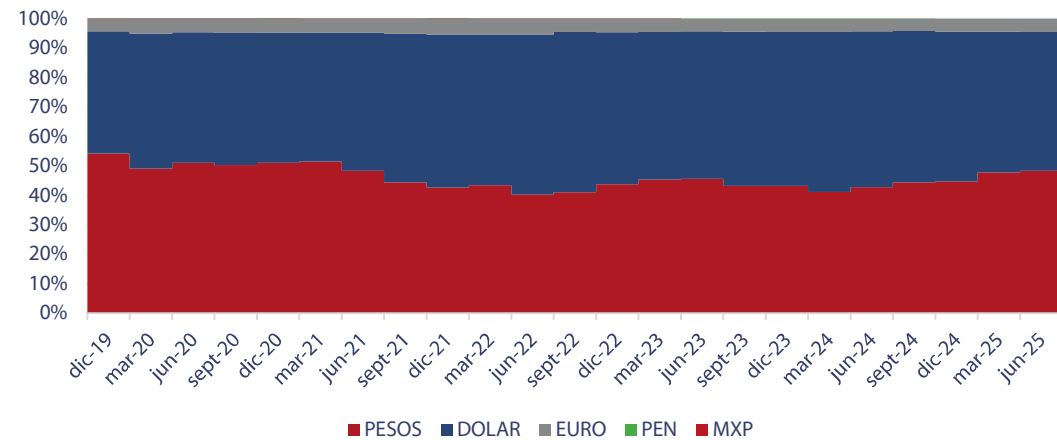


## Caracterización de los fondos

En términos de la moneda en que contabiliza cada fondo, al cierre de junio de 2025, un 48,30% se encuentra denominado en pesos. Si bien representa un aumento con respecto al último año; estos han disminuido su importancia relativa con respecto a lo administrado en los últimos 15 años (65,40% en diciembre de 2010).

Los fondos denominados en dólares representan a la fecha un 47,22% del total patrimonio, evidenciando un incremento sostenido desde 2010, donde solo representaban el 34,35%.

El euro representa un bajo nivel, pero en incremento, representando desde finales de 2019 más de un 4% del total del patrimonio administrado (4,48% en junio de 2025).



*Ilustración 3: Patrimonio administrado según moneda de contabilización*

Con relación a los principales fondos de inversión, los diez más relevantes en participación representan 16,06% del total del patrimonio administrado. De estos, cinco pertenecen a Moneda AGF, el ya mencionado Moneda Latinoamericana Deuda Local FI que tiene un tamaño de 2,64% del mercado; le sigue Deuda Latinoamericana FI con un 2,20%; y Moneda Renta CLP FI, Pionero FI y Moneda Deuda Chile, con participaciones menores al 2%.

En cuarta posición se encuentra el FI Banchile Deuda Chile, con un 1,79% del mercado, es un fondo rescatable el cual debe mantener un 70% mínimo en instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capitales nacional.

Dentro de los diez principales, se encuentran, además, fondos administrados por Independencia AGF, BTG Pactual Chile AGF y Larraín Vial Activos AGF.

Destaca, además, que de estos diez principales fondos, dos de ellos corresponden a fondos con enfoque de rentas inmobiliarias que poseen líneas vigentes en el mercado de bonos; y, además, de un fondo enfocado a la inversión en acciones o títulos de deuda emitidos por sociedades cuyo objeto sea la adquisición, desarrollo y venta de activos forestales en Chile.

*Tabla 3: Diez principales fondos de inversión a junio de 2025*

Fondo de Inversión	Administradora	Participación %
Moneda Latinoamérica Deuda Local FI	Moneda AGF	2,64%
Moneda Deuda Latinoamericana FI	Moneda AGF	2,20%
Moneda Renta CLP FI	Moneda AGF	1,95%
FI Banchile Deuda Chilena	Banchile AGF	1,79%
FI Independencia Rentas Inmobiliarias	Independencia AGF	1,72%
BTG Pactual Inversiones Forestales FI	BTG Pactual Chile AGF	1,33%
Pionero FI	Moneda AGF	1,30%
Moneda Deuda Chile FI	Moneda AGF	1,14%
FI Activa Deuda Hipotecaria Con Subsidio Habitacional II	Larraín Vial Activos AGF	0,99%
BTG Pactual Renta Comercial FI	BTG Pactual Chile AGF	0,98%
<b>Total Top 10 FI</b>		<b>16,06%</b>